

4.Çeyrek 2017 Bilanço Tahminleri

26/01/2018

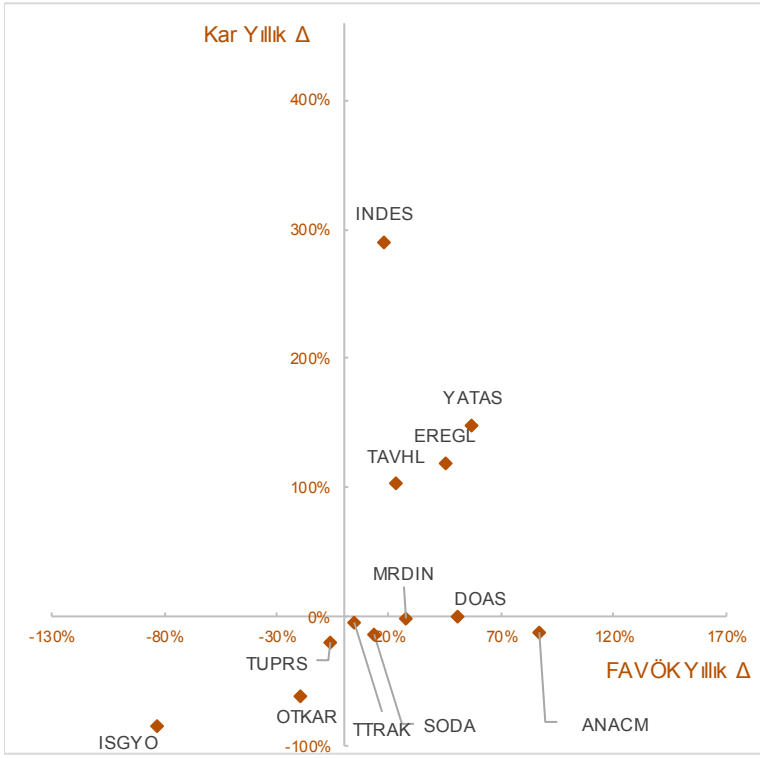
Kar rakamlarındaki ivme 4Ç'de de korunuyor

Bankacılık sektörü için son çeyrekte üçüncü çeyreğe göre yatay bir kar artışı bekliyor. Her ne kadar TUFEX gelirleri artmış olsa da ve genel olarak faaliyet gelirlerinde çeyreklik bazda %10 ve üzeri yükselişler gerçekleştirilse de artan provizyon giderleri (serbest ve genel ağırlıklı) ile faaliyet giderlerindeki mevsimsel artışlar kar büyümesini engelleyen faktörler. Bankalar arasında Vakıfbank'ın (**VAKBN.IS**) çeyreklik kar artışı ön plana çıkarken diğer bankaların ya yatay ya da hafif daralma şeklinde bir karlılık görünümü olacak. Bunun yanında sigorta sektörü karlılığının son çeyrekte artan yatırım gelirleri nedeniyle gözle görülür biçimde yükselmesini bekliyoruz.

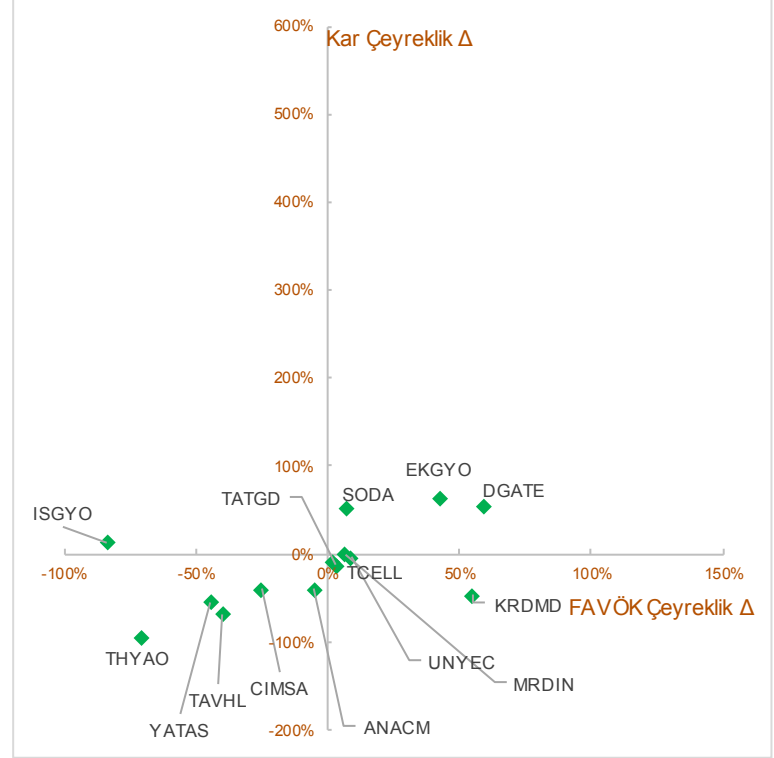
Takip listemizdeki finans dışı şirketler arasında 4Ç FAVÖK rakamını yıllık bazda en çok arttıracak ilk 5 şirket : Kardemir (**KRDMD.IS**, +%169), Trakya Cam (**TRKCM.IS**, +%104), Anadolu Cam (**ANACM.IS**, %87), ve Anadolu Efes (**AEFES.IS**, %79), ve Yataş (**YATAS.IS**, %61) olarak sıralanıyor. Cam ve çelik sektörü şirketleri Güçlü küresel büyüme dinamiklerinden faydalanırken, zayıf TL'den de olumlu etkileniyorlar. Anadolu Efes ve Anadolu Cam Rusya'daki ekonomik toparlanmadan olumlu etkilenirken, Anadolu Efes'in bira satışlarının 4Ç'de Rusya pazarının üzerinde bir artış göstermesini bekliyoruz. Öte yandan, Ford Otosan (**FROTO.IS**, %50), Indeks Bilgisayar (**INDES.IS**, %327) ve Turkcell (**TCELL.IS**, %50) 4Ç'de net karını en çok arttırmasını beklediğimiz şirketlerden.

	4Ç17T			4Ç16			Yıllık Değişim (YoY)		
	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satışlar Δ	FAVÖK/NFG Δ	Net Kar Δ
Finansallar	-	-	5,691	-	-	4,226	-	-	34.7%
Finans Dışı Kesim	110,823	14,810	7,852	85,885	11,115	5,275	29.0%	33.2%	48.8%

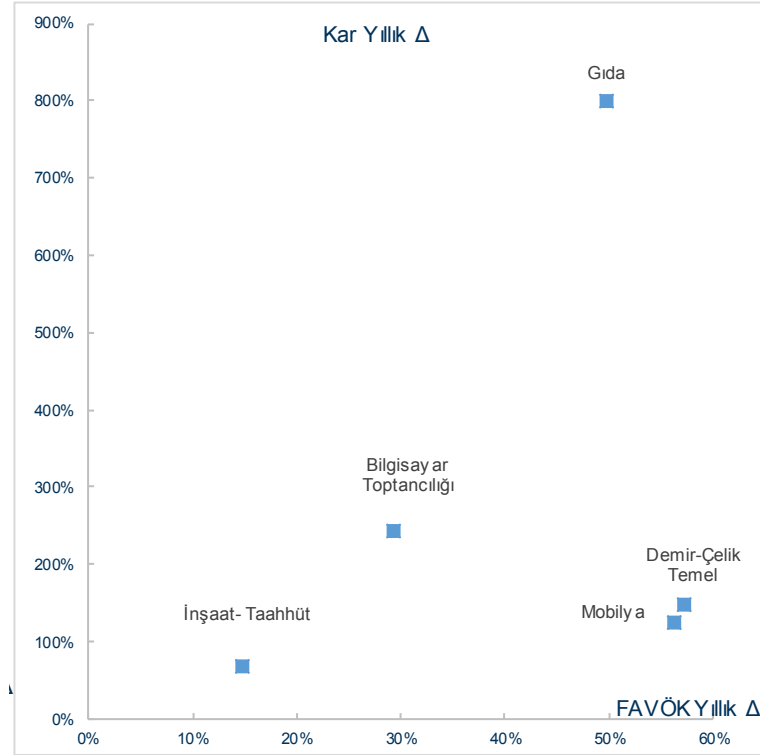
Karlılığı Yıllık Bazda En Çok Artacak/Düşecek Hisseler



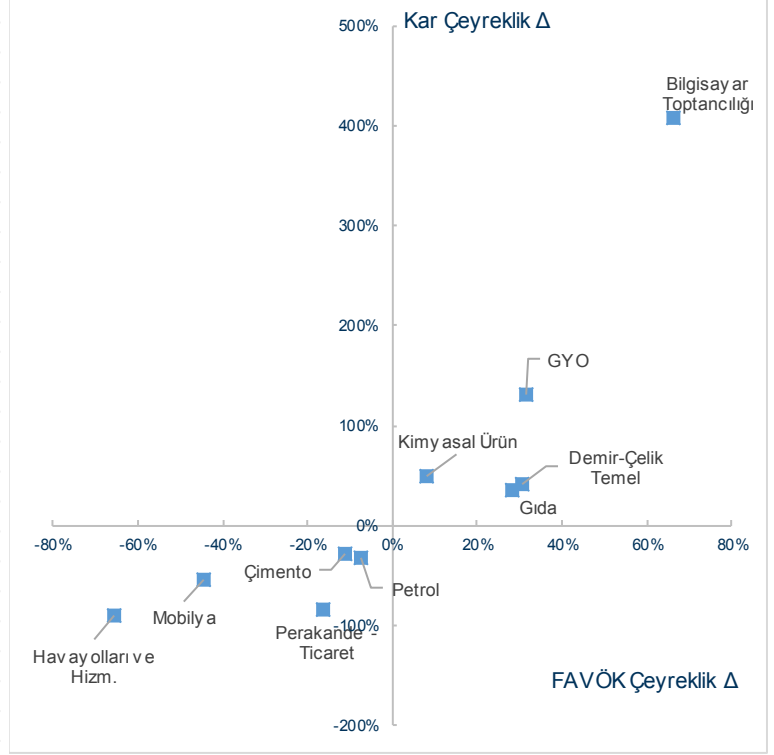
Karlılığı Çeyreklik Bazda En Çok Artacak/Düşecek Hisseler



Karlılığı Yıllık Bazda En Çok Artacak/Düşecek Sektörler



Karlılığı Çeyreklik Bazda En Çok Artacak/Düşecek Sektörler



Bilanço Tahminleri			4Ç 2017 İş Yatırım Tahminleri			Yıllık Değişim (YoY)			Çeyreklik Değişim (QoQ)		
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	FAVÖK	Kar	Satış	FAVÖK	Kar	Satış	FAVÖK	Kar
Bankacılık											
AKBNK	TUT	0%	-	-	1,411	-	-	22%	-	-	-6%
ALBRK	SAT	-16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GARAN	AL	9%	-	-	1,538	-	-	33%	-	-	-2%
HALKB	TUT	26%	-	-	738	-	-	103%	-	-	-6%
TSKB	AL	11%	-	-	155	-	-	41%	-	-	-4%
VAKBN	AL	6%	-	-	870	-	-	11%	-	-	24%
YKBNK	AL	14%	-	-	853	-	-	50%	-	-	1%
Bilgisayar Tıptancı											
DGATE	AL	-39%	524	13	10	39%	82%	77%	87%	60%	54%
INDES	AL	4%	1,576	40	85	24%	18%	291%	53%	69%	611%
Cam											
ANACM	TUT	-13%	569	133	33	29%	87%	-12%	-2%	-5%	-40%
SISE	AL	11%	3,056	687	363	27%	68%	28%	18%	14%	31%
TRKCM	AL	10%	1,257	265	165	31%	104%	74%	24%	11%	3%
Çimento											
ADANA	TUT	21%	132	30	15	41%	25%	-45%	9%	13%	-55%
AKCNS	TUT	6%	446	93	43	20%	3%	-18%	11%	-2%	-6%
BOLUC	AL	7%	155	46	25	33%	5%	4%	4%	-19%	-38%
CIMSA	AL	20%	446	93	43	54%	93%	5%	5%	-25%	-40%
MRDIN	TUT	7%	59	17	14	42%	27%	-2%	10%	6%	-1%
UNYEC	SAT	-6%	67	21	19	8%	7%	54%	2%	9%	-4%
Dayanıklı Tüketim											
ARCLK	AL	47%	5,432	472	193	20%	19%	-16%	0%	-13%	-25%
Demir-Çelik Temel											
EREGL	TUT	-14%	5,322	1,474	1,180	44%	45%	119%	22%	27%	49%
KRDMD	AL	-21%	1,160	273	41	52%	169%	-	22%	55%	-46%
Elektrik											
AKENR	SAT	-11%	457	30	-127	11%	5%	-	-14%	-32%	-
AKSEN	AL	-4%	1,020	170	-18	6%	83%	-	7%	-6%	-
ODAS	AL	-15%	76	7	-37	-47%	-64%	-	-43%	-30%	-
ZOREN	AL	-2%	1,104	181	-8	236%	-	-	-3%	-	-
Gıda											
TATGD	TUT	3%	266	18	15	11%	34%	26%	-2%	3%	-13%
ULKER	G.G		1,300	180	95	25%	52%	-	28%	31%	49%
GYO											
EKGYO	AL	10%	1,434	763	719	264%	219%	204%	0%	42%	63%
ISGYO	AL	12%	49	6	46	-49%	-83%	-84%	-80%	-84%	13%
TRGYO	AL	27%	295	123	391	96%	61%	-54%	78%	18%	2149%
Havayolları ve Hızır											
PGSUS	AL	7%	1,196	-64	-34	41%	-	-	-42%	-	-
TAVHL	AL	14%	1,347	487	132	36%	23%	103%	2%	-40%	-68%
THYAO	AL	21%	9,970	1,170	125	37%	64%	-90%	-21%	-71%	-95%
Holdingler											
ALARK	AL	20%	216	1	3	17%	-	-	5%	-	-97%
KCHOL	AL	13%	-	-	1,200	-	-	15%	-	-	-7%
İletişim											
TCELL	AL	1%	5,019	1,654	541	27%	21%	54%	13%	2%	-10%
TTKOM	AL	22%	4,658	1,557	-188	10%	9%	-	3%	-5%	-
İnşaat- Taahhüt											
ENKAI	AL	18%	2,920	700	670	10%	3%	71%	-2%	2%	7%
TKFEN	TUT	-14%	2,375	260	185	79%	62%	62%	38%	41%	41%
Kimyasal Ürün											
ALKIM	AL	34%	101	23	13	31%	34%	-21%	-1%	13%	13%
SODA	AL	25%	611	161	211	16%	14%	-14%	7%	7%	52%
Meşrubat / İçecek											
AEFES	TUT	0%	2,630	390	-170	22%	161%	-	-34%	-51%	-
CCOLA	AL	12%	1,664	130	-170	21%	72%	-	-39%	-75%	-
Mobilya											
YATAS	AL	35%	209	26	13	41%	57%	149%	-15%	-44%	-55%

*Bankalar için FAVÖK yerine Net Faiz Geliri rakamı kullanılmıştır.

**Ülker'in 4Ç16 rakamları UI MENA satın alma etkisini gösterecek şekilde yeniden düzenlenmiştir.

Bilanço Tahminleri			4Ç 2017 İş yatırım Tahminleri			Yıllık Değişim (YoY)			Çeyreklik Değişim (QoQ)		
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	FAVÖK	Kar	Satış	FAVÖK	Kar	Satış	FAVÖK	Kar
Otomotiv											
DOAS	AL	22%	4,204	186	95	6%	51%	0%	28%	13%	31%
FROTO	TUT	-8%	8,200	624	477	45%	49%	50%	49%	27%	38%
OTKAR	SAT	-32%	452	44	14	-12%	-20%	-62%	11%	-17%	-38%
TOASO	AL	17%	5,359	530	353	13%	20%	26%	41%	20%	24%
TTRAK	TUT	12%	1,192	145	90	27%	5%	-4%	18%	18%	14%
Perakende - Ticaret											
BIMAS	TUT	5%	6,545	320	215	25%	23%	11%	5%	-7%	-5%
BİZİM	AL	16%	785	19	1	14%	257%	-	6%	12%	-
MGROS	AL	31%	4,010	205	-190	38%	22%	-	-6%	-29%	-
Petrol											
AYGAZ	AL	9%	2,832	119	144	54%	10%	3%	28%	-1%	-13%
PETKM	AL	1%	1,668	374	247	30%	36%	14%	-6%	-12%	-34%
TUPRS	AL	33%	13,500	1,355	642	25%	-6%	-20%	-6%	-7%	-35%
Sağlık ve ilaç											
SELEC	AL	12%	2,875	43	46	25%	24%	27%	10%	-30%	-9%
Sigorta											
ANHYT	AL	7%	-	-	86	-	-	43%	-	-	60%
ANSGR	AL	28%	-	-	40	-	-	45%	-	-	212%
Teknoloji											
LOGO	TUT	8%	82	21	13	3%	-26%	3453%	46%	-3%	-11%

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.